

23 de mayo, 2023

## Chile | Proyectamos IPC de mayo de 0,2% m/m (8,8% a/a)

### Inflación anual comenzaría a caer a ritmo de 1 pp. mensual hasta agosto

**Proyectamos IPC de mayo de 0,2% m/m (8,8% a/a), por debajo de encuestas (EEE: 0,4%; EOF: 0,3%) y lo plasmado en forwards (0,3%).** A nivel subyacente, proyectamos IPC sin volátiles (IPC SV) de 0,2% m/m (9,5% a/a), explicado por IPC sin volátiles de servicios (0,3% m/m). Por el lado de los bienes, no vemos variaciones con respecto al mes previo, y continuarán descendiendo rápidamente en términos interanuales.

**Escenario inflacionario del Banco Central se pondría cuesta arriba de confirmarse nuestra proyección, siendo una sorpresa negativa significativa a nivel subyacente.** En el IPoM de marzo, el Banco Central proyectó una inflación acumulada de 1,6 puntos porcentuales entre abril y junio. Conocido el IPC SV de abril (0,7% m/m), la inflación subyacente acumulada proyectada para mayo y junio tendría que acumular 0,9%. Es decir, de concretarse nuestra proyección de inflación sin volátiles de 0,2% m/m de mayo, la proyección para junio supondría un subyacente de 0,7% m/m en junio. La mediana de la inflación subyacente mensual ha sido 0,1% m/m en junio de los últimos 10 años.

A nivel de divisiones, proyectamos que las principales incidencias positivas provendrían de Recreación y cultura (0,06 pp), Vivienda y servicios básicos (0,05 pp) y Alimentos (0,05 pp). Por productos, destacamos:

**Servicio de transporte aéreo:** detectamos aumentos relevantes en las tarifas de transporte aéreo para destinos internacionales, mientras que a nivel local no vemos cambios significativos en los precios. Este ítem tendría una incidencia de 0,10 pp en el IPC mensual.

**Paquete turístico:** proyectamos un aumento que sería en parte estacional, recogiendo también el incremento en las tarifas de transporte aéreo que anticipamos para mayo. La incidencia de este ítem sería de 0,06 pp.

**Alimentos:** nuestra proyección incorpora aumentos en el precio de algunos productos lácteos, verduras y huevos. Este último producto tendría una incidencia de 0,04 pp en el IPC total. En contrapartida, las frutas y los aceites podrían contribuir a la baja.

**Servicio de enseñanza de post grado y postítulo:** el INE recoge las tarifas de este servicio en abril y mayo, por lo que reflejaría gran parte de la inflación del año 2022, al igual que los ítems de educación que vieron reajustes en marzo. Estimamos que la incidencia de este servicio sería de 0,03 pp.

**Servicio de transporte interurbano:** proyectamos una baja estacional relevante, cuya incidencia sería de -0,07 pp.

**Automóvil nuevo:** detectamos bajas significativas en precios de automóviles nuevos, principalmente los vehículos de procedencia y marca china que representaron 39,7% de las ventas anuales el 2022. El bajo nivel de ventas alcanzado en abril, junto con la apreciación del peso chileno estarían provocando una baja genuina en los precios base de estos bienes durables, lo cual se ha combinado con mayores bonos de descuento a todo evento. Proyectamos que la incidencia de este producto sería de -0,04 pp.

**Gasolinas y diésel:** los precios de los combustibles siguieron bajando en mayo, tanto por la apreciación del peso como por la baja en el precio de las gasolinas en los mercados internacionales. Estimamos que la incidencia de estos ítems sería de -0,04 pp. Preliminarmente, proyectamos nuevas caídas de estos precios en junio.

Figura 1

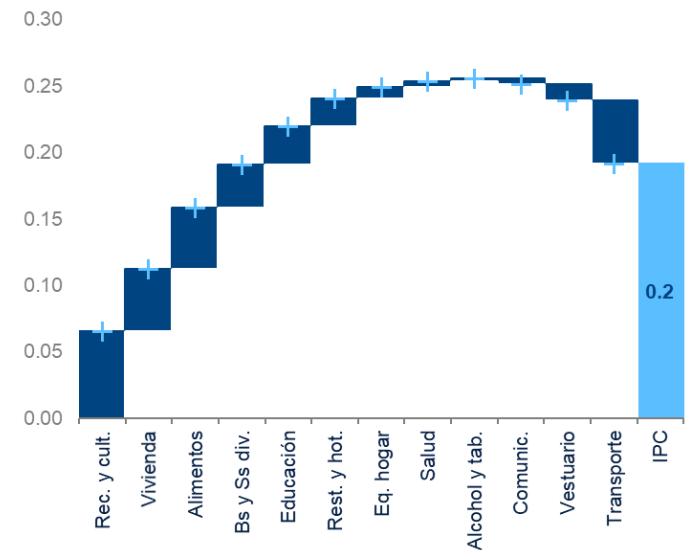
**Proyección del IPC de mayo por divisiones**  
(puntos porcentuales)

Divisiones	Incidencia (%)
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.05
Bebidas alcohólicas y tabaco	0.00
Vestuario y calzado	-0.01
Vivienda y servicios básicos	0.05
Equipamiento y mantención del hogar	0.01
Salud	0.00
Transporte	-0.05
Comunicaciones	0.00
Recreación y cultura	0.06
Educación	0.03
Restaurantes y hoteles	0.02
Bienes y servicios diversos	0.03
<b>IPC estimado</b>	<b>0.19</b>
<b>Redondeado</b>	<b>0.2</b>

Fuente: Scotiabank Economics.

Figura 2

**Incidencias mensuales en la proyección del IPC de mayo**  
(var. %, m/m)



Fuente: Scotiabank Economics.

**CONTACTS****Jorge Selaive | Chief Economist**

jorge.selaive@scotiabank.cl

**Waldo Riveras**

waldo.riveras@scotiabank.cl

**Aníbal Alarcón Astorga**anibal.alarcon@scotiabank.cl

---

**DISCLAIMER**

This report has been prepared by Scotiabank Economics as a resource for the clients of Scotiabank. Opinions, estimates and projections contained herein are our own as of the date hereof and are subject to change without notice. The information and opinions contained herein have been compiled or arrived at from sources believed reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to their accuracy or completeness. Neither Scotiabank nor any of its officers, directors, partners, employees or affiliates accepts any liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this report or its contents.

These reports are provided to you for informational purposes only. This report is not, and is not constructed as, an offer to sell or solicitation of any offer to buy any financial instrument, nor shall this report be construed as an opinion as to whether you should enter into any swap or trading strategy involving a swap or any other transaction. The information contained in this report is not intended to be, and does not constitute, a recommendation of a swap or trading strategy involving a swap within the meaning of U.S. Commodity Futures Trading Commission Regulation 23.434 and Appendix A thereto. This material is not intended to be individually tailored to your needs or characteristics and should not be viewed as a “call to action” or suggestion that you enter into a swap or trading strategy involving a swap or any other transaction. Scotiabank may engage in transactions in a manner inconsistent with the views discussed this report and may have positions, or be in the process of acquiring or disposing of positions, referred to in this report.

Scotiabank, its affiliates and any of their respective officers, directors and employees may from time to time take positions in currencies, act as managers, co-managers or underwriters of a public offering or act as principals or agents, deal in, own or act as market makers or advisors, brokers or commercial and/or investment bankers in relation to securities or related derivatives. As a result of these actions, Scotiabank may receive remuneration. All Scotiabank products and services are subject to the terms of applicable agreements and local regulations. Officers, directors and employees of Scotiabank and its affiliates may serve as directors of corporations.

Any securities discussed in this report may not be suitable for all investors. Scotiabank recommends that investors independently evaluate any issuer and security discussed in this report, and consult with any advisors they deem necessary prior to making any investment.

This report and all information, opinions and conclusions contained in it are protected by copyright. This information may not be reproduced without the prior express written consent of Scotiabank.

™ Trademark of The Bank of Nova Scotia. Used under license, where applicable.

Scotiabank, together with “Global Banking and Markets”, is a marketing name for the global corporate and investment banking and capital markets businesses of The Bank of Nova Scotia and certain of its affiliates in the countries where they operate.

---